

## Descripción General

### Objetivo

El fondo esta asesorado con una filosofía de inversión abierta, con un fuerte posicionamiento táctico en mercado.

El objetivo no asegurado de rentabilidad del fondo es Eonia + 500 p.b.

Destacan dos factores; consistencia a largo plazo con retornos atractivos, y volatilidades mas bajas que el mercado.

### Características

**Renta variable.** Posicionamiento estratégico entre 10% al 30% de la cartera, a través de F I, y/o acciones. Tácticamente podremos llegar hasta el 100% en R. Variable, siempre en situaciones extremas de mercado, a través de derivados financieros utilizándolos como cobertura y/o inversión.

**Renta fija y liquidez.** Posicionamiento estratégico a renta fija y activos monetarios del 0% al 90%, dependiendo de la posición en RV. Utilizaremos la liquidez como otro activo de la cartera, principalmente como cobertura en periodos de alta volatilidad.

**Divisas y materias primas.** Máximo 20% de la cartera.

## Información General

**Gestora:** Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C, S.A.

**Depositario:** Renta 4 Banco, S.A

**Auditora:** Ernst & Young, S.L.

**Asesora:** Gestione de Finanzas EAFI S.L

**Fecha inicio asesoramiento:** 14/04/2016

**Patrimonio:** 2.752.537,48€

**Val. Liq. actual:** 9,68329€

**Liquidez:** Diaria

**Liq. Suscripción:** D + 0

**Liq. Reembolso:** D + 2

**Enfoque geográfico inversión:** Global

## Comisiones del vehículo

**Comisión gestión:** 1,30%

**Comisión depositaria:** 0,10%

**Performance Fee:** 9%

## Comentario del asesor

Mayo ha sido un mes de consolidación de las fuertes subidas experimentadas por los activos de riesgo en el primer trimestre de 2019. Como íbamos comentando en nuestros últimos informes, ni la caída de 2018 estaba justificada con la marcha de la economía mundial, ni tampoco la fuerte recuperación que había experimentado el mercado en un periodo tan corto de tiempo, de hecho, las pendientes de subida en el primer trimestre, apuntaba a subidas de los índices de más del 40% a final de año algo que veíamos improbable, y que no se correspondían con las estadísticas históricas que manejamos de los activos de riesgo. Esta corrección hace que los índices tengan pendientes de subida más en consonancia a las estadísticas que mencionamos. Dicho esto, los principales índices de renta variable mundial han caído entre un 5,50% a un 12% desde máximos, siendo los índices tecnológicos americanos y los chinos los más castigados. Esto se ha debido fundamentalmente a la sobrecompra alcanzada por los índices a corto plazo, y al último episodio de intensificación de la guerra comercial mundial. Desde un punto de vista de nuestras carteras y como detallaremos más abajo, empezamos el mes con coberturas de manera general, que hemos ido cerrando conforme los índices han ido corrigiendo.

El fondo cierra mayo acumulando en 2019 del 4,00% neto de gastos.

En este periodo hemos procedido a cerrar las posiciones tácticas de cobertura que empezamos a tomar el abril, cubrimos aproximadamente algo más del 50% de la posición en renta variable. Esto nos ha permitido amortiguar de una manera importante la corrección del mercado, solamente hemos caído un -1,19% frente a la caída media del mercado del -8% aprox., con el peso estratégico sin coberturas deberíamos haber caído un -2,50% aproximadamente. La última posición cerrada en la cobertura se produjo el 31 de mayo. A cierre de mes nuestro peso en renta variable entre directo e indirecto asciende a 28,80%. Desde un punto de vista táctico, hemos cerrado la mitad de la posición en IAG, por ejecutarse los Stop de seguridad. También hemos aprovechado para comprar Bayer a 53 € la acción, dejando el peso global en esta acción en 0,35%.

Las cinco principales posiciones en cartera en fondos y acciones son:

Fondos de Inversión	%	Acciones	%
Renta 4 Pegasus	10,11%	Ishares Gold	0,63%
Robeco QI Long/Short Dynamic Duration IH	9,34%	Bayer	0,35%
Merian G. Equity A. Return EUR I Acc Hdgd	6,19%	Euronav	0,22%
Acatis Gane Value Event Fonds	4,93%	Basf	0,18%
Robeco Global Consumer Trends Equities I EUR	4,70%	Daimler	0,19%

## Rentabilidades por periodos

(a 31/05/19)

	1 mes	3 mes	6 mes	1 año	2019	Desde Inicio
Gef Alboran Global F.I	-1,19%	-0,06%	1,74%	-4,23%	4,00%	-2,96%
<b>Volatilidad a 360d</b>	<b>4,04%</b>					

Rentabilidad netas de comisiones, Inicio 14/04/2016.

31 Mayo 2019

Rent. 2019 . +4,00% Vol 1 año. 4,04%

### Desglose cartera por tipo de activos

<b>Liquidez</b>	<b>35,97%</b>
<b>RV Europa-Global</b>	<b>23,38%</b>
<b>RF Corto plazo R. Abs</b>	<b>22,17%</b>
<b>RV Retorno Absoluto</b>	<b>16,00%</b>
<b>RV Acciones Globales</b>	<b>2,48%</b>

Cartera a 31/05/2019

\*Las posiciones minoran parcialmente la liquidez.

### Datos estadísticos

<b>Rentabilidad desde Inicio</b>	<b>-1,85%</b>
<b>Rentabilidad Anualizada</b>	<b>2,31%</b>
<b>Volatilidad</b>	<b>4,09%</b>
<b>Mejor mes</b>	<b>3,14%</b>
<b>Peor mes</b>	<b>-3,55%</b>
<b>% mes positivos</b>	<b>48,65%</b>
<b>% mes negativo</b>	<b>51,35%</b>
<b>Subida media</b>	<b>0,63%</b>
<b>Bajada media</b>	<b>-0,67%</b>

Desde 14/04/2016 a 31/05/2019

### Rentabilidad mensual detalle

(a 31/05/19)

Periodo 01/04/2016 a 31/05/2019

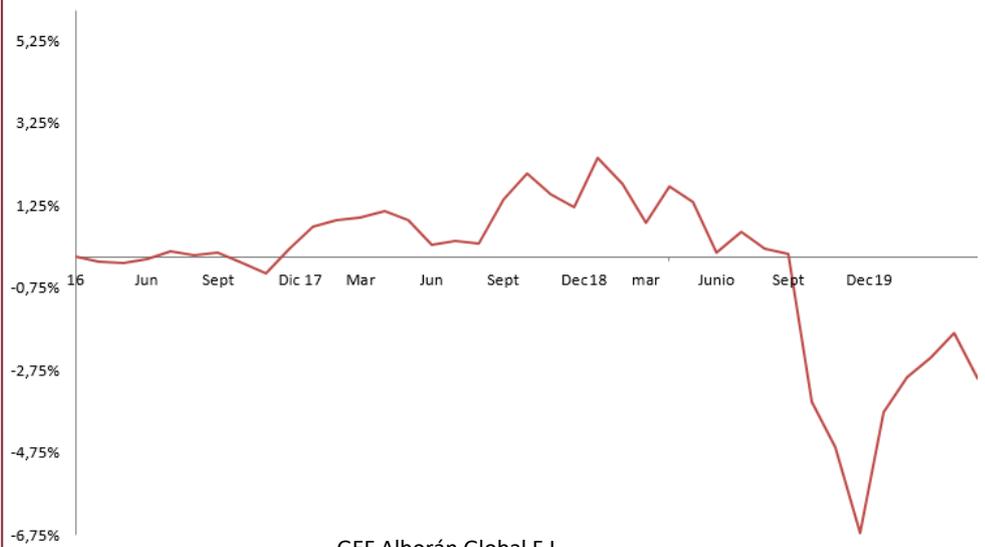
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sept	Oct	Nov	Dec	Anual
2016	-	-	-	-0,12%	-0,02%	0,09%	0,20%	-0,12%	0,07%	-0,23%	-0,27%	0,59%	0,19%
2017	0,55%	0,16%	0,06%	0,16%	-0,23%	-0,58%	0,08%	-0,06%	1,08%	0,63%	-0,51%	-0,33%	1,02%
2018	1,20%	-0,63%	-0,93%	0,86%	-0,38%	-1,20%	0,50%	-0,38%	-0,15%	-3,55%	-1,05%	-2,04%	-7,81%
2019	3,14%	0,89%	0,48%	0,65%	-1,19%								4,00%

Rentabilidad netas de comisiones, Inicio 14/04/2016

### Rentabilidad Acumulada desde inicio

(a 31/05/19)

Periodo 14/04/2016 a 31/05/2019



### Perfil del inversor tipo

La estrategia del fondo es idónea para inversores que busquen rentabilidades positivas independientemente de las circunstancias de mercado a tres años vista, y que traten de obtener retornos superiores al activo libre de riesgo en 500 p.b. anualmente.

El enfoque flexible de la estrategia permite la regulación a la exposición en activos de riesgo para intentar lograr el objetivo de inversión. No obstante, la rentabilidad no esta asegurada y se recomienda un horizonte mínimo de inversión de tres años para contrastar el valor de la estrategia dentro de la cartera del inversor.

GESTIONE DE FINANZAS EAFI S.L. B-04713988. Oficial EAFI CNMV nº Reg. 56.

El presente informe no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El inversor que tenga acceso al presente informe debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstas no han sido tomadas en cuenta para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

Este documento tiene carácter informativo, y ha sido elaborado por Gestione de Finanzas EAFI S.L. con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una recomendación de inversión.

El contenido del presente documento así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaboradas por Gestione de Finanzas EAFI S.L. y están basadas en informaciones de carácter público. Gestione de Finanzas no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor tiene que tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.